
Delårsrapport for 1. halvår 2022



Brødrene A & O Johansen A/S

Rørvang 3 * 2620 Albertslund
Tlf.: 70 28 00 00 * Fax: 70 28 01 01 * www.ao.dk

CVR-nr.: 58 21 06 17

Indholdsfortegnelse

Hovedpunkter for 2. kvartal og 1. halvår 2022	side 3
Hoved- og nøgletal for AO-koncernen	side 5
Ledelsesberetning	side 6-9
Ledespåtegning	side 10
Resultat- og totalindkomstopgørelse	side 11
Balance pr. 30. juni 2022	side 12-13
Pengestrømsopgørelse	side 14
Egenkapitalopgørelse	side 15
Noter	side 16-17

Bestyrelsen har godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2022.

Hovedpunkter for 2. kvartal og 1. halvår 2022

- Omsætningen i 2. kvartal 2022 blev på 1.318,8 mio. kr., hvilket er 130,0 mio. kr. eller 10,9 % højere end i 2. kvartal 2021. I 2. kvartal 2022 var der en arbejdsdag mere sammenlignet med sidste år. I 1. halvår 2022 blev omsætningen på 2.570,1 mio. kr., hvilket er 150,7 mio. kr. eller 6,2 % højere end i samme periode sidste år. I 1. halvår 2022 var der det samme antal arbejdsdage som sidste år.
- Resultat af primær drift (EBIT) blev 92,3 mio. kr. i 2. kvartal 2022, svarende til en overskudsgrad på 7,0 %, mod hhv. 76,5 mio. kr. og 6,4 % i 2. kvartal 2021. I 1. halvår 2022 blev resultat af primær drift (EBIT) 177,3 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 6,9 %, mod hhv. 158,6 mio. kr. og 6,6 % i 1. halvår 2021.
- Resultat før skat i 2. kvartal 2022 på 90,9 mio. kr. er 11,8 mio. kr. højere end i 2. kvartal sidste år. I 1. halvår 2022 blev resultat før skat på 176,8 mio. kr., hvilket er 16,1 mio. kr. højere end sidste år. Overskudsgraden målt på resultat før skat udgjorde 6,9 % i 2. kvartal mod 6,7 % i 2. kvartal 2021. Indtjeningsforøgelsen er et resultat af det øgede salg, mens den øgede overskudsgrad er opnået via øget bruttomargin. Bruttomarginen er i 1. halvår øget med 0,9 procentpoint i forhold til samme periode sidste år.
- Koncernens samlede aktiver pr. 30. juni 2022 udgjorde 3.199,2 mio. kr., hvilket er 605,7 mio. kr. højere end pr. 30. juni 2021. Stigningen kan primært henføres til øgede debitorer og varebeholdninger som følge af salgsvæksten samt et højere niveau af langfristede aktiver drevet af investeringer i fremtidens centrallager. Købet af EA Værktøj påvirker balancesummen med 179,8 mio. kr.
- Koncernens egenkapital pr. 30. juni 2022 på 1.255,4 mio. kr., svarende til en soliditet på 39,2 %, var 140,9 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år. Konsolideringen af EA Værktøj har kortvarigt reduceret soliditeten med 2,4 procentpoint.
- Pengestrømme fra driftsaktiviteten i 2. kvartal 2022 udgjorde 73,8 mio. kr. og -36,4 mio. kr. i 1. halvår 2022, hvilket er hhv. 47,0 mio. kr. højere og 169,2 mio. kr. lavere end i samme perioder sidste år. Udviklingen er drevet af en forbedring af pengestrømmene fra drift før ændring i arbejdskapital modvirket af en større pengebinding i arbejdskapitalen pr. 30. juni 2022. Investeringer i 2. kvartal udgjorde 187,1 mio. kr. og 247,6 mio. kr. i 1. halvår 2022 mod hhv. 79,4 mio. kr. og 117,2 mio. kr. i 2021. Investeringerne i 2. kvartal kunne primært henføres til opkøbet af EA Værktøj.

Øvrige hovedpunkter i 2. kvartal og 1. halvår 2022:

- Brødrene A & O Johansen-koncernen opnåede den højeste omsætning og det højeste resultat nogensinde i såvel et kvartal som et halvår, primært drevet af væksten i B2B-segmentet. Købet af EA Værktøj indgik i 2. kvartal 2022 med 69,5 mio. kr. omsætning og et EBT på 3,6 mio. kr.
- Til sikring af opretholdelse af forsyningssikkerhed overfor AO's kunder, er der i 2022 foretaget ekstra opkøb af udvalgte produkter. Varebeholdningerne udgør pr. 30. juni 2022 i alt 796,7 mio. kr., hvilket er 272,9 mio. kr. mere end pr. 30. juni 2021. Af stigningen kan 66,1 mio. kr. henføres til købet af EA Værktøj. De øgede pengebindinger vil blive reduceret til norm-beholdninger, når det vurderes hensigtsmæssigt i forhold til forsyningssituationen.
- Brødrene A & O Johansen A/S gennemførte den 1. april 2022 opkøbet af EA Værktøj Engros A/S. Integrationen af EA Værktøj er påbegyndt og forventes fuldendt såvel organisatorisk som systemmæssigt i 4. kvartal 2022.
- AO vandt Guldprisen såvel som priserne for årets bedste B2B-virksomhed og årets bedste omni-channel-virksomhed ved kåringen af E-handelsprisen i 2022. Priserne er et resultat af mange års dedikeret arbejde på at digitalisere AO samt AO's salgskanaler.

Forventninger til året

2. kvartal 2022 var præget af fortsat vækst i B2B-segmentet. Den organiske vækst udgjorde 9,2 %, mens tilkøbet af EA Værktøj bevirker, at den rapporterede vækst i B2B-segmentet er på 16,0 % ift. samme periode sidste år.

B2C-segmentets salgsindeks steg i 2. kvartal til -16,6 % i forhold til 2. kvartal 2021, mens det udgjorde -32,7 % i 1. kvartal 2022 i forhold til 1. kvartal 2021.

AO-koncernens salgsudvikling har været som forventet ved sidste udmelding om forventningerne til årets resultat.

En række indikatorer, som f.eks. øget renteniveau, stigende produktpriser, høj inflation og lavere forbrugertillid, medfører øget usikkerhed omkring det fremtidige efterspørgselsniveau.

På trods af den øgede usikkerhed fastholdes de tidligere udmeldte forventninger til årets resultat.

Omsætning

Forventningen om en omsætning i niveauet 5.200-5.300 mio. kr. fastholdes. I 2021 var omsætningen 4.800,5 mio. kr.

EBITDA

Forventningen om et EBITDA i niveauet 455-485 mio. kr., svarende til en EBITDA-grad på 8,6 %-9,3 %, fastholdes. I 2021 var EBITDA på 417,2 mio. kr.

EBT

Forventningen om et resultat før skat i niveauet 345-375 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 6,5 %-7,2 %, fastholdes. I 2021 var resultat før skat 326,1 mio. kr.

Forventningerne er baseret på en forudsætning om en omsætningsvækst i resten af 2022 på 10-14 %, inkl. tilkøbet af EA Værktøj.

De forventede synergier fra opkøbet af EA Værktøj forudsættes at indtræde fra 2023 og er derfor ikke inkluderet i forventningerne til 2022.

Udvidelsen af kapaciteten på centrallageret i Albertslund færdiggøres sidst i 3. kvartal 2022. Der forventes effektiviseringer i logistikken, som vil have effekt fra slutningen af 2022.

Albertslund, den 17. august 2022

Niels A. Johansen
Adm. direktør

Per Toelstang
Finansdirektør

Hoved- og nøgletal for AO-koncernen

(Alle beløb er i hele mio. kr.)

Hovedtal	1. halvår 2022	1. halvår 2021	2. kvartal 2022	2. kvartal 2021	Året 2021
Nettoomsætning	2.570,1	2.419,4	1.318,8	1.188,8	4.800,5
Bruttoresultat	618,6	561,8	323,6	273,8	1.119,3
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	230,3	208,6	119,4	100,7	417,2
Resultat før finansielle poster (EBIT)	177,3	158,6	92,3	76,5	316,7
Finansielle poster, netto	(0,4)	2,1	(1,4)	2,7	9,4
Resultat før skat (EBT)	176,8	160,7	90,9	79,2	326,1
Skat af periodens resultat	(38,7)	(34,1)	(19,9)	(17,2)	(72,3)
Periodens resultat	138,1	126,6	71,1	62,0	253,8
Langfristede aktiver	1.713,9	1.417,0	1.713,9	1.417,0	1.472,7
Kortfristede aktiver	1.485,3	1.176,5	1.485,3	1.176,5	1.235,9
Aktiver i alt	3.199,2	2.593,5	3.199,2	2.593,5	2.708,5
Aktiekapital	28,0	28,0	28,0	28,0	28,0
Egenkapital	1.255,4	1.114,5	1.255,4	1.114,5	1.239,9
Langfristede forpligtelser	367,2	308,1	367,2	308,1	295,9
Kortfristede forpligtelser	1.576,5	1.171,0	1.576,5	1.171,0	1.172,7
Pengestrøm fra driftsaktivitet	(36,4)	132,8	73,8	26,9	308,1
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(247,6)	(117,2)	(187,1)	(79,4)	(212,7)
Heraf investering i materielle aktiver, netto	(106,0)	(76,6)	(52,7)	(44,7)	(170,5)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	147,8	(82,0)	113,4	(44,0)	(91,6)
Pengestrøm i alt	(136,2)	(66,4)	0,1	(96,5)	3,7
Nøgletal*					
Bruttomargin	24,1%	23,2%	24,5%	23,0%	23,3%
EBITDA-grad	9,0%	8,6%	9,1%	8,5%	8,7%
Overskudsgrad	6,9%	6,6%	7,0%	6,4%	6,6%
Afkastningsgrad**	6,0%	6,4%	3,0%	3,0%	9,5%
Egenkapitalforrentning**	11,1%	11,8%	5,8%	5,7%	18,2%
Nettogearing	1,6	0,7	1,6	0,7	0,5
Soliditetsgrad	39,2%	43,0%	39,2%	43,0%	45,8%
Indre værdi	44,8	39,8	44,8	39,8	44,3
Børskurs ultimo perioden***	72,1	94,2	72,1	94,2	136,0
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr. *** / ****	5,1	4,7	2,6	2,3	9,3
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.*** / ****	5,1	4,7	2,6	2,3	9,3
Gennemsnitligt antal medarbejdere	795	695	853	695	705
Gennemsnitligt antal inkl. vikarer	864	774	920	776	784

*Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal"

**Ikke omregnet til helårstal

***Sammenligningstal vedrørende aktier tilrettet for at reflektere aktiesplit i 2022

****Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33

Ledelsesberetning

Koncernregnskabet omfatter Brødrene A & O Johansen A/S og de 100 % ejede selskaber AO Invest A/S, EA Værktøj Engros A/S, EA Værktøj Ejendomme A/S, Billig VVS AS (Norge), Lampeguru AS (Norge), VVSochBad Sverige AB, AO Sverige AB.

Koncernens økonomiske udvikling

Koncernomsætningen i 2. kvartal 2022 blev 1.318,8 mio. kr., hvilket er 130,0 mio. kr. eller 10,9 % højere end sidste år. I 2. kvartal 2022 var der en arbejdsdag mere end sidste år.

I 1. halvår 2022 udgjorde koncernomsætningen 2.570,1 mio. kr. mod 2.419,4 mio. kr. i 1. halvår 2021, svarende til en vækst på 150,7 mio. kr. eller 6,2 %. Salgsvæksten i 1. halvår 2022 udgjorde 13,2 % i det professionelle marked i Danmark og udlandet modvirket af en reduktion på 25,8 % i det private onlinemarked. For begge segmenter har væksten været højere i 2. kvartal end for halvåret. Den udenlandske omsætning udgør under 10 % af den samlede omsætning.

Bruttoresultatet i 2. kvartal 2022 blev 323,6 mio. kr. mod 273,8 mio. kr. i samme periode 2021. Bruttomarginen på 24,5 % er 1,5 procentpoint højere end i 2. kvartal 2021. Bruttomarginen er i 2. kvartal påvirket positivt af såvel prisstigninger som opkøbet af EA Værktøj, hvor bruttomarginen er højere end i den øvrige forretning. Distributionsomkostningerne i 2. kvartal udgør 4,0 % af omsætningen, hvilket er 0,4 procentpoint lavere end i 2. kvartal 2021. Den lavere andel af B2C-omsætningen bidrager til reduktionen. I 1. halvår 2022 udgør bruttoresultatet 618,6 mio. kr. mod 561,8 mio. kr. sidste år. Bruttomarginen på 24,1 % er forbedret med 0,9 procentpoint i forhold til samme periode sidste år. Distributionsomkostningerne udgør 4,0 % af omsætningen i 1. halvår 2022 mod 4,4 % i 1. halvår 2021. Også for halvåret bidrager den lavere andel af B2C-omsætning til reduktionen i distributionsomkostninger.

De samlede driftsomkostninger, inkl. afskrivninger, blev i 2. kvartal 2022 på 231,3 mio. kr., hvilket er 34,0 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. I 1. halvår 2022 blev de samlede driftsomkostninger på 441,3 mio. kr., hvilket er 38,1 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. Stigningen kan væsentligst henføres til opkøbet af EA Værktøj. De samlede driftsomkostninger målt i % af omsætningen er således steget fra 14,6 % i 2. kvartal 2021 til 15,5 % i 2022. Stigningen skyldes primært opkøbet af EA Værktøj samt den lavere omsætning i B2C-segmentet.

Eksterne omkostninger i 2. kvartal 2022 på 72,0 mio. kr. er 11,7 mio. kr. højere end i 2. kvartal 2021. I 1. halvår 2022 var de eksterne omkostninger på 135,8 mio. kr., hvilket er 10,9 mio. kr. højere end sidste år. EA Værktøj udgør halvdelen af stigningen.

Personaleomkostningerne i 2. kvartal 2022 på 132,2 mio. kr. er 19,4 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. EA Værktøj udgør 14,1 mio. kr. af stigningen. I 1. halvår 2022 var personaleomkostningerne på 252,5 mio. kr., hvilket er 24,2 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. Gennemsnitligt antal medarbejdere, inklusive vikarer, er i 1. halvår steget med 90 i forhold til samme periode sidste år. Opkøbet af EA Værktøj bidrager for halvåret med en gennemsnitlig stigning på 55 medarbejdere og for kvartalet med 110 medarbejdere.

Af- og nedskrivninger i 2. kvartal 2022 på 27,1 mio. kr. og for 1. halvår 2022 på 53,0 mio. kr. er henholdsvis 2,9 mio. kr. og 3,0 mio. kr. højere end sidste år.

Resultat af primær drift (EBIT) i 2. kvartal 2022 blev 92,3 mio. kr., hvilket udgør 7,0 % af omsætningen. I forhold til samme periode sidste år er EBIT 15,8 mio. kr. højere, og overskudsgraden er øget med 0,6 procentpoint.

I 1. halvår 2022 udgjorde resultat af primær drift (EBIT) 177,3 mio. kr. svarende til 6,9 % af omsætningen. I forhold til samme periode sidste år er EBIT 18,6 mio. kr. højere, og overskudsgraden er 0,3 procentpoint højere. Det øgede EBIT kan væsentligst henføres til højere salg og bruttoresultat.

De finansielle poster, netto, udgjorde i 2. kvartal 2022 en omkostning på 1,4 mio. kr. mod en nettoindtægt på 2,7 mio. kr. i 2. kvartal 2021. I 1. halvår 2022 udgjorde de finansielle poster, netto, en omkostning på 0,4 mio. kr., hvilket er 2,5 mio. kr. mere end i 1. halvår 2021. Finansielle poster er således fortsat på et lavt niveau.

Koncernen opnåede i 2. kvartal 2022 et resultat før skat på 90,9 mio. kr. mod 79,2 mio. kr. i samme periode sidste år. I 1. halvår 2022 udgjorde resultat før skat 176,8 mio. kr., hvilket er 16,1 mio. kr. højere end i 1. halvår 2021.

Skat er afsat i henhold til gældende skattesatser i de områder, hvor koncernen opererer, svarende til en gennemsnitlig skattesats på ca. 22 %.

Resultat efter skat i 1. halvår 2022 blev 138,1 mio. kr. mod 126,6 mio. kr. i samme periode sidste år.

Koncernens samlede aktiver pr. 30. juni 2022 udgjorde 3.199,2 mio. kr., hvilket er 605,7 mio. kr. eller 23,4 % højere end på samme tidspunkt sidste år. EA Værktøj udgør 179,8 mio. kr. af balancen pr. 30. juni 2022.

Langfristede aktiver på 1.713,9 mio. kr. er netto 296,9 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år. Opkøbet af EA Værktøj har bevirket en stigning i goodwill såvel som materielle aktiver, idet der er tilført syv nye butikker til koncernen.

Kortfristede aktiver udgør 1.485,3 mio. kr. og er 308,8 mio. kr. højere i forhold til samme tidspunkt sidste år. Varelageret på 796,7 mio. kr. er 272,9 mio. kr. højere. Stigningen på lageret er drevet af opbygning af lagerbeholdninger på varer, hvor der er forsyningsusikkerhed, samt af prisstigninger. Det ventes, at lageret bliver reduceret i takt med, at forsyningsituationen normaliseres. Tilgodehavender fra salg på 651,3 mio. kr. er 96,4 mio. kr. højere som følge af salgsvæksten. Likvide beholdninger på 0,1 mio. kr. er reduceret med 66,0 mio. kr. i forhold til 30. juni 2021.

Egenkapitalen på 1.255,4 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 39,2 %, er 140,9 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år som følge af indtjening efter skat fratrukket udbetalt udbytte på 122,3 mio. kr.

Gæld til kreditinstitutter på 611,3 mio. kr. er 349,7 mio. kr. højere end pr. 30. juni 2021. AO har omlagt bankgæld for 250 mio. kr. til prioritetsgæld i de ejede grunde og bygninger.

Leverandørgælden på 1.045,2 mio. kr. er 111,3 mio. kr. højere end på samme tidspunkt sidste år som følge af aktivitetsstigningen samt opkøbet af EA Værktøj.

Anden gæld på 79,5 mio. kr. er 40,1 mio. kr. lavere end på samme tidspunkt sidste år. I 2021 indgik udskudte betalinger som følge af udskudte betalingsfrister på moms og A-skatter under anden gæld.

Pengestrømme fra driftsaktiviteten blev i 2. kvartal 2022 på 73,8 mio. kr., hvilket er 47,0 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. I 1. halvår 2022 blev pengestrømme fra driftsaktiviteten -36,4 mio. kr., hvilket er 169,2 mio. kr. lavere end i 1. halvår 2021. Reduktionen skyldes en øget pengebinding i arbejdskapital.

Nettoinvesteringerne i 2. kvartal 2022 udgjorde 187,1 mio. kr., hvilket er 107,8 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. I 1. halvår 2022 udgjorde nettoinvesteringerne 247,6 mio. kr., hvilket er 130,4 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. Stigningen i investeringerne er drevet af købet af EA Værktøj. Investeringsniveauet ventes at være lavere i 2. halvår 2022. Der er betalt udbytte på 122,3 mio. kr. i forhold til 40,8 mio. kr. sidste år. Leasingbetalinger udgør 13,4 mio. kr. i 1. halvår 2022.

Den samlede pengestrøm i 1. halvår 2022 er negativ med 136,2 mio. kr., hvorefter koncernens likvide beholdninger pr. 30. juni 2022 udgør 0,8 mio. kr., hvilket er 66,0 mio. kr. lavere end pr. 30. juni 2021.

Den rentebærende nettogæld udgør 722,7 mio. kr. svarende til en finansiell gearing på 1,6. Den finansielle gearing pr. 31. december 2021 var 0,5.

Væsentlige risici

Som omtalt i årsrapporten for 2021, under afsnittet "Interne kontroller og risikostyring", vurderer selskabet løbende de væsentligste risici knyttet til selskabets aktiviteter. Foruden de i årsrapporten omtalte risici er koncernen følsom over for den almindelige udvikling i dansk og svensk økonomi samt konjunkturerne i disse landes byggesektor.

På tværs af lande og forretningsområder opleves der p.t. større udsving på forsyningsikkerheden af visse produkter end normalt. Hvis disse udsving fortsætter og øges, kan det medføre et øget niveau af mankoer, der kan påvirke både grossister og kunder. For at imødegå denne risiko har AO i første halvår af 2022 foretaget øgede opkøb af varer, hvor der vurderes at være forsyningsusikkerhed.

Den øgede inflation i samfundet antages at få en negativt afsmittende effekt på efterspørgslen. Omfanget og tidspunkt for påvirkningen er vanskelig at forudsige, og 2. halvår af 2022 vurderes derfor at indeholde en større grad af usikkerhed end sædvanligt.

Der forventes ikke væsentlig direkte påvirkning som følge af krigen i Ukraine, men den øgede usikkerhed i verden vurderes at kunne resultere i afmatning af økonomi og investeringslyst.

Incitamentsprogram og egne aktier

Incitamentsprogram kan udarbejdes i overensstemmelse med den på generalforsamlingen af 18. marts 2022 godkendte vederlagspolitik. Vederlagspolitikken fremgår i sin helhed på selskabets hjemmeside www.ao.dk

I 2022 er der introduceret et aktiebaseret incitamentsprogram til visse medlemmer af direktionen samt ledende medarbejdere. Incitamentsprogrammet løber over tre år og vedrører tildeling af i alt 62.847 betingede gratisaktier.

Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 30. juni 2022 i alt 823.900 stk.

Fremtidsudsigter

Som nævnt i forventninger til året forventes der for 2022 en omsætning på 5.200-5.300 mio. kr., et EBITDA på 455-485 mio. kr. og et EBT på 345-375 mio. kr.

AO har fokus på at realisere effektiviseringer og synergier af de nyligt gennemførte investeringer i centrallager og opkøb af EA Værktøj. Det ventes, at synergierne primært vil have effekt fra 2023.

Begivenheder efter halvårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

Udsendte selskabsmeddelelser i 2022

Meddelelse nr. 1	Årsrapport 2021	22. februar 2022
Meddelelse nr. 2	Indkaldelse til ordinær generalforsamling	22. februar 2022
Meddelelse nr. 3	Valg af medarbejderrepræsentanter til Brødrene A & O Johansen A/S' bestyrelse	14. marts 2022
Meddelelse nr. 4	Konkurrencemyndighederne har godkendt Købet af EA Værktøj Engros A/S	15. marts 2022
Meddelelse nr. 5	Forløb af ordinær generalforsamling	18. marts 2022
Meddelelse nr. 6	Beslutning om gennemførelse af aktiesplit i Brødrene A & O Johansen A/S i forholdet 1:10	21. marts 2022
Meddelelse nr. 7	Introduktion af aktieincitamentsprogram	24. marts 2022
Meddelelse nr. 8	Det samlede antal stemmerettigheder og den samlede kapital i Brødrene A & O Johansen A/S	30. marts 2022
Meddelelse nr. 9	Delårsrapport 1. kvartal 2022	28. april 2022
Meddelelse nr. 10	Revideret finanskalender for 2022	11. maj 2022

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2022 for Brødrene A & O Johansen A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2022 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2022.

Det er endvidere ledelsens opfattelse, at beretningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Albertslund, den 17. august 2022

Direktion

Niels A. Johansen
Adm. direktør

Per Toelstang
Finansdirektør

Stefan Funch Jensen
Direktør for e-handel og marketing

Lili Johansen
HR-direktør

Gitte Lindeskov
IT-direktør

Bestyrelse

Henning Dyremose
Formand

Michael Kjær
Næstformand

René Alberg

Erik Holm

Leif Hummel

Marlene L. Jakobsen

Niels A. Johansen

Preben Damgaard Nielsen

Kontaktpersoner:
Niels A. Johansen/Per Toelstang
Telefon: 70 28 00 00

Resultat- og totalindkomstopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)	Note:	1. halvår 2022	1. halvår 2021	2. kvartal 2022	2. kvartal 2021	Året 2021
Nettoomsætning	3	2.570.115	2.419.378	1.318.801	1.188.838	4.800.520
Vareforbrug		(1.849.528)	(1.752.958)	(943.570)	(863.149)	(3.474.217)
Distributionsomkostninger		(102.817)	(105.990)	(52.191)	(52.579)	(209.637)
Bruttoavance		617.770	560.430	323.040	273.110	1.116.666
Andre driftsindtægter		836	1.400	595	698	2.681
Bruttoresultat		618.606	561.830	323.635	273.808	1.119.347
Eksterne omkostninger		(135.816)	(124.948)	(72.001)	(60.325)	(272.256)
Personaleomkostninger		(252.510)	(228.312)	(132.197)	(112.818)	(429.845)
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		230.280	208.570	119.437	100.666	417.246
Af- og nedskrivninger		(53.012)	(49.934)	(27.096)	(24.167)	(100.501)
Resultat før finansielle poster (EBIT)		177.268	158.636	92.341	76.499	316.745
Nedskrivning af finansielle aktiver		-	-	-	-	-
Finansielle indtægter		2.817	4.465	1.038	3.807	13.720
Finansielle omkostninger		(3.253)	(2.380)	(2.437)	(1.137)	(4.326)
Resultat før skat (EBT)		176.832	160.721	90.942	79.169	326.139
Skat af periodens resultat		(38.716)	(34.149)	(19.867)	(17.192)	(72.321)
Periodens resultat		138.116	126.572	71.075	61.977	253.818
Anden totalindkomst						
Poster der kan reklassificeres til resultatopgørelsen						
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af udenlandske enheder		(347)	(1.567)	(430)	589	(3.367)
Skat af anden totalindkomst		-	-	-	-	-
Anden totalindkomst efter skat		(347)	(1.567)	(430)	589	(3.367)
Totalindkomst i alt		137.769	125.005	70.645	62.566	250.451
Resultat pr. aktie						
Resultat pr. aktie (EPS)		5,1	4,7	2,6	2,3	9,3
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		5,1	4,7	2,6	2,3	9,3

Balance

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

AKTIVER

	Note:	30.06.2022	30.06.2021	31.12.2021
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill	4	496.124	412.182	412.030
Rettigheder		41.609	44.708	43.163
Software		57.381	38.765	46.123
		595.114	495.655	501.316
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		789.412	680.946	691.312
Indretning af lejede lokaler		12.867	1.275	10.348
Driftsmateriel og inventar		211.865	162.634	199.378
Leasingaktiver		104.345	76.490	70.091
		1.118.489	921.345	971.129
Andre langfristede aktiver				
Andre værdipapirer og kapitalandele		284	-	247
		284	-	247
Langfristede aktiver i alt		1.713.887	1.417.000	1.472.692
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	5	796.658	523.729	580.478
Tilgodehavender fra salg	6	651.279	554.832	491.687
Andre tilgodehavender		15.886	13.126	9.701
Periodeafgrænsningsposter		20.716	18.051	17.040
Likvide beholdninger		767	66.776	136.946
Kortfristede aktiver i alt		1.485.306	1.176.514	1.235.852
Aktiver i alt		3.199.193	2.593.514	2.708.544

Balance

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

PASSIVER

Note:	30.06.2022	30.06.2021	31.12.2021
Egenkapital			
Aktiekapital	28.000	28.000	28.000
Reserve for valutakursreguleringer	(2.835)	(688)	(2.488)
Overført resultat	1.230.246	1.087.176	1.088.422
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-	126.000
Egenkapital i alt	1.255.411	1.114.488	1.239.934
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	54.208	51.804	52.192
Kreditinstitutter	230.132	195.748	188.757
Leasingforpligtelser	79.107	57.541	53.465
Feriepenge, indefrosset	3.798	1.463	-
Andre langfristede forpligtelser	-	1.500	1.500
Langfristede forpligtelser i alt	367.245	308.056	295.914
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	381.197	62.553	72.862
Leasingforpligtelser	29.236	18.949	16.627
Leverandørgæld	1.045.210	933.891	1.012.663
Selskabsskat	2.884	1.453	3.181
Skyldigt sambeskatningsbidrag	35.759	31.787	2.297
Anden gæld	79.511	119.587	62.316
Hensatte forpligtelser	2.740	2.750	2.750
Kortfristede forpligtelser i alt	1.576.537	1.170.970	1.172.696
Forpligtelser i alt	1.943.782	1.479.026	1.468.610
Passiver i alt	3.199.193	2.593.514	2.708.544

Pengestrømsopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	1. halvår 2022	1. halvår 2021	2. kvartal 2022	2. kvartal 2021	Året 2021
Resultat af primær drift	177.268	158.636	92.341	76.499	316.745
Af- og nedskrivninger	53.012	49.934	27.096	24.167	100.501
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	(635)	(1.157)	-	(1.456)	6.866
Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital	229.645	207.413	119.437	99.210	424.112
Ændring i varebeholdninger	(126.732)	(45.726)	(21.887)	(20.752)	(103.852)
Ændring i tilgodehavender	(124.981)	(134.258)	28.605	(14.921)	(71.058)
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	(5.861)	111.721	(50.654)	(35.151)	132.126
Ændring i arbejdskapital i alt	(257.574)	(68.262)	(43.936)	(70.824)	(42.784)
Pengestrøm fra primær drift	(27.929)	139.151	75.501	28.386	381.328
Betalte finansielle poster, netto	(437)	2.085	(1.399)	2.670	(2.200)
Betalt selskabsskat	(8.030)	(8.479)	(261)	(4.186)	(71.064)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	(36.396)	132.757	73.841	26.870	308.064
Køb af immaterielle anlægsaktiver	(14.456)	(15.497)	(8.818)	(11.040)	(32.404)
Køb af materielle anlægsaktiver, netto	(105.959)	(76.560)	(52.666)	(44.655)	(170.481)
Køb af finansielle anlægsaktiver	-	-	-	-	(247)
Køb af virksomhed	(127.163)	(25.159)	(125.663)	(23.659)	(9.609)
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(247.578)	(117.216)	(187.147)	(79.354)	(212.741)
Ændring i gæld til kreditinstitutter	283.437	(53.617)	141.525	(31.412)	(50.299)
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	-	25.000	-	-	25.000
Afdrag på leasinggæld	(13.350)	(12.606)	(6.825)	(6.248)	(25.537)
Betalt udbytte	(122.292)	(40.764)	(21.266)	(6.348)	(40.764)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	147.795	(81.987)	113.434	(44.008)	(91.600)
Periodens pengestrøm	(136.179)	(66.446)	128	(96.492)	3.723
Likvider, primo	136.946	133.223	639	163.268	133.223
Likvider, ultimo	767	66.776	767	66.776	136.946

Egenkapitalopgørelse

(Alle beløb er i hele 1.000 kr.)

	Aktiekapital	Valutakurs- regulering	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Overført overskud	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2022	28.000	(2.488)	126.000	1.088.422	1.239.934
Periodens resultat	-	-	-	138.116	138.116
Valutakursregulering	-	(347)	-	-	(347)
Totalindkomst	-	(347)	-	138.116	137.769
Udloddet udbytte	-	-	(122.292)	-	(122.292)
Udbytte egne aktier	-	-	(3.708)	3.708	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	(126.000)	3.708	(122.292)
Egenkapital pr. 30. juni 2022	28.000	(2.835)	-	1.230.246	1.255.411
Egenkapital pr. 1. januar 2021	28.000	879	42.000	959.368	1.030.247
Periodens resultat	-	-	-	126.572	126.572
Valutakursregulering	-	(1.567)	-	-	(1.567)
Totalindkomst	-	(1.567)	-	126.572	125.005
Udloddet udbytte	-	-	(40.764)	-	(40.764)
Udbytte egne aktier	-	-	(1.236)	1.236	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	(42.000)	1.236	(40.764)
Egenkapital pr. 30. juni 2021	28.000	(688)	-	1.087.176	1.114.488
Egenkapital pr. 1. januar 2021	28.000	879	42.000	959.368	1.030.247
Årets resultat	-	-	126.000	127.818	253.818
Valutakursregulering	-	(3.367)	-	-	(3.367)
Totalindkomst	-	(3.367)	126.000	127.818	250.451
Udloddet udbytte	-	-	(40.764)	-	(40.764)
Udbytte egne aktier	-	-	(1.236)	1.236	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	(42.000)	1.236	(40.764)
Egenkapital pr. 31. december 2021	28.000	(2.488)	126.000	1.088.422	1.239.934

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", som er godkendt af EU, og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Aktieoptioner måles til dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger. Modposten indregnes direkte i egenkapitalen. Dagsværdien af de tildelte aktieoptioner beregnes ved anvendelse af optionsprismodel (Black & Scholes).

Ud over behandlingen af aktieoptioner er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2021, hvortil der henvises. Koncernregnskabet og årsregnskabet indeholder en fuld beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

Ved udarbejdelsen af delårsrapporten har ledelsen foretaget regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentligste skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af anvendt regnskabspraksis og den væsentligste skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed, er de samme ved udarbejdelsen af delårsrapporten som ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet for 2021. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2021.

3 Segmentoplysninger

Koncernens aktiviteter inden for handel med tekniske installationsmaterialer (Teknik: EL og VVS) samt entreprenørmaterialer (Entreprenør: VA, Vaga og Værktøj) til både private, offentlige og erhvervskunder drives på integreret vis og vurderes derfor som et samlet driftssegment.

I henhold til IFRS 15 kan omsætningen i 2. kvartal 2022 kategoriseres til Teknik med 890,7 mio. kr. (2021: 839,0 mio. kr.) og Entreprenør 428,0 mio. kr. (2021: 349,9 mio. kr.).

I 1. halvår 2022 kan omsætningen i henhold til IFRS 15 kategoriseres til Teknik med 1.814,3 mio. kr. (2021: 1.772,6 mio. kr.) og Entreprenør 755,8 mio. kr. (2021: 646,8 mio. kr.).

Koncernen opererer primært i Danmark, og under 10 % af omsætningen vedrører udlandet, hvilket også var gældende i 1. halvår 2021.

Koncernen har ikke samhandel med en enkelt kunde, der udgør over 10 % af koncernens samlede omsætning, hvilket også var gældende i 1. halvår 2021.

Koncernen har aktiviteter indenfor det professionelle (B2B) segment og det private segment (B2C). De to segmenter har samme øverste beslutningstager, men er identificeret som separate segmenter i den interne ledelsesrapportering.

Segmentoplysninger, fortsat

SEGMENTOPLYSNINGER Q2 2022

	B2B	B2C	Total
Nettoomsætning	1.165,0	153,8	1.318,8
Vareforbrug / øvrig DB	- 840,6	- 102,4	- 943,0
Varemarginal	324,4	51,4	375,8
Distribution	- 41,2	- 11,0	- 52,2
Bruttoavance	283,2	40,4	323,6
Direkte omkostninger	- 125,1	- 30,5	- 155,6
EBITDA før indirekte omkostninger	158,1	9,9	168,0
Indirekte omkostninger		- 48,6	
EBITDA			119,4

Nøgletal	B2B	B2C	Total
Bruttoavance %	24,3%	26,3%	24,5%
EBITDA (før indirekte omkostninger) %	13,6%	6,4%	12,7%
EBITDA %			9,1%

SEGMENTOPLYSNINGER 1. HALVÅR 2022

	B2B	B2C	Total
Nettoomsætning	2.250,8	319,3	2.570,1
Vareforbrug / øvrig DB	- 1.640,7	- 208,0	- 1.848,7
Varemarginal	610,1	111,3	721,4
Distribution	- 78,5	- 24,3	- 102,8
Bruttoavance	531,6	87,0	618,6
Direkte omkostninger	- 228,5	- 62,6	- 291,1
EBITDA før indirekte omkostninger	303,1	24,4	327,5
Indirekte omkostninger		- 97,2	
EBITDA			230,3

Nøgletal	B2B	B2C	Total
Bruttoavance %	23,6%	27,2%	24,1%
EBITDA (før indirekte omkostninger) %	13,5%	7,6%	12,7%
EBITDA %			9,0%

SEGMENTOPLYSNINGER Q2 2021

	B2B	B2C	Total
Nettoomsætning	1.004,4	184,4	1.188,8
Vareforbrug / øvrig DB	- 741,7	- 120,7	- 862,4
Varemarginal	262,7	63,7	326,4
Distribution	- 36,7	- 15,9	- 52,6
Bruttoavance	226,0	47,8	273,8
Direkte omkostninger	- 101,7	- 32,6	- 134,3
EBITDA før indirekte omkostninger	124,3	15,2	139,5
Indirekte omkostninger		- 38,8	
EBITDA			100,7

Nøgletal	B2B	B2C	Total
Bruttoavance %	22,5%	25,9%	23,0%
EBITDA (før indirekte omkostninger) %	12,4%	8,2%	11,7%
EBITDA %			8,5%

SEGMENTOPLYSNINGER 1. HALVÅR 2021

	B2B	B2C	Total
Nettoomsætning	1.988,8	430,6	2.419,4
Vareforbrug / øvrig DB	- 1.470,3	- 281,3	- 1.751,6
Varemarginal	518,5	149,3	667,8
Distribution	- 70,5	- 35,5	- 106,0
Bruttoavance	448,0	113,8	561,8
Direkte omkostninger	- 197,5	- 74,9	- 272,4
EBITDA før indirekte omkostninger	250,5	38,9	289,4
Indirekte omkostninger		- 80,8	
EBITDA			208,6

Nøgletal	B2B	B2C	Total
Bruttoavance %	22,5%	26,4%	23,2%
EBITDA (før indirekte omkostninger) %	12,6%	9,0%	12,0%
EBITDA %			8,6%

4 Goodwill og immaterielle aktiver

Den årlige nedskrivningstest af immaterielle aktiver, herunder goodwill og rettigheder, foretages pr. 31. december 2022, efter færdiggørelse af budgetter og strategiplaner for den kommende periode.

Ledelsen har pr. 30. juni 2022 vurderet, at der ikke er indikation af værdiforringelse af de regnskabsmæssige værdier for goodwill og rettigheder, og der er derfor ikke gennemført en nedskrivningstest for goodwill og rettigheder pr. 30. juni 2022.

5 Varebeholdninger

Der er i perioden ingen usædvanlige nedskrivninger eller tilbageførsler heraf på varebeholdninger.

6 Tilgodehavender fra salg

Ved vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender anvendes skøn efter samme principper som ved årsrapporten for 2021.

I tidligere år blev der foretaget nedskrivning på 8,0 mio. kr. til vurderet øget risiko på debitorer i forbindelse med udfasning af hjælpepakker vedrørende COVID-19. Pr. 30. juni 2022 henstår der 5,8 mio. kr. af denne nedskrivning.